

学校编码：10384

分类号_____密级_____

学号：X20011208

UDC _____

学 位 论 文

我国上市公司信息披露制度研究

Study on Information Disclosure
of Listed Company in China

祁 彦 军

指导教师姓名：何孝星 教授

申请学位级别：硕 士

专 业 名 称：金 融 学

论文提交日期：2003 年 10 月

论文答辩时间：2003 年 11 月

学位授予单位：厦 门 大 学

学位授予日期：2003 年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2003 年 10 月

我国上市公司信息披露制度研究

祁彦军

指导教师：何孝星
教授

厦门大学

摘 要

与其他有着成熟资本市场信息的国家一样，信息披露制度也是中国证券市场管理制度的基石。充分的信息披露能够保证证券市场的可靠性和有效性，比如对招股说明书强制性信息披露的要求会使第一次公司发售的证券的价格更趋于合理；而定期不断或连续的信息披露将有助于二级市场在某一时刻形成当时合理的价格，所有的投资者也会从充分的信息披露中间接地受益。但如果公开披露的信息是误导的或者是欺诈性的，就可能对证券市场的效率以及投资者的信心造成损害。因此研究我国的信息披露制度对于发展和完善我国的证券市场，保护中小投资者的利益有重要的意义。鉴于我国的证券市场中有未上市公司、已上市公司还有发行外资股的公司，他们信息披露的内容与格式都不尽相同，本文仅就在我国公开发行证券并已上市的公司信息披露制度进行探讨。

本文主要通过五部分对我国上市公司的信息披露制度进行研究，第一部分主要通过对在证券市场实行信息披露制度相关理论的介绍，说明信息披露制度在证券市场中的重要性和必要性，并总结信息披露的基本原则；第二部分主要从信息内容、信息披露方式、信息利益相关者、信息时效说明目前我国上市公司信息披露制度的规范体系；第三部分主要通过几个案例说明在我国上市公司在信息披露中存在的违规行为；第四部分从公司内部治理结构、外部监管体制、违规惩罚、信息披露环境来分析上市公司信息披露的原因；第五部分探讨如何从完善公司治理机构、加强监管、提高惩罚成本、营造信息披露环境方面促进上市公司信息披露的规范。

关键词：信息披露；信息不对称；虚假陈述

ABSTRACT

With have ripe capital country of market information the same, information announcing system China's securities market foundation stone of management system too while being other. The abundant disclosure of information can guarantee the dependability and validity of the security market , for example the price of securities that the requisition for mandatory disclosure of information of prospectus will make the first company sell tends towards rationally even more; and or continuous disclosure of information help secondary market point form the rational price at that time for the moment in some, all investors will be benefited indirectly from the abundant disclosure of information too. But if the information revealed publicly is misled or swindling, that may cause the harm to efficiency of the security market and investors confidence. So study the information announcing system of our country for developing and perfecting the security market, the interests of protecting medium and small investors have important meanings. Seeing that security market of our country have listed company, listed company and the foreign capitals company, they content and form of disclosure of information the same, this text issue securities and information announcing system of the company that list already carry on the discussion publicly in our country just alone.

This text carries on research to the information announcing system of the listed company of our country through five parts mainly, the first part adopt to the introduction implementing the information announcing system relevant theory on the security market mainly, state the information announcing system importance and necessity in the security market, and summarize the basic principle of disclosure of information; the second part mainly from information content, information announcing way, information interests person who correlated with, information prescription prove of our country listed company information announcing system of standardizing of system at present; The third part Prove through several case listed company store unlawful practice in disclosure of information in our country mainly; the fourth part Administration structure, outside supervise system, punish in violation of rules and regulations, information announcing environment come and analyze listed company reason of disclosure of information inside company; the fifth part discuss anything.

Key Words : Disclosure of Information ;Information Asymmetry; State Falsly

目 录

前 言	1
一、信息披露制度的产生及理论基础	2
(一) 信息披露制度的起源和发展	2
(二) 信息披露制度的相关理论	3
(三) 信息披露制度的功能	8
(四) 信息披露制度的基本原则	9
(五) 小结	12
二、我国上市公司信息披露制度的规范体系	13
(一) 我国上市公司信息披露的内容	15
(二) 我国上市公司信息披露的利益相关者	17
(三) 我国上市公司信息披露的方式	19
(四) 我国上市公司信息披露的信息时效	21
(五) 小结	22
三、我国上市公司信息披露中的违规行为	23
(一) 虚假陈述行为	23
(二) 蓄意隐瞒重大事项	26
(三) 信息披露的不及时	26
(四) 信息披露的不规范、不严肃	27
(五) 内幕交易	27
(六) 小结	28
四、我国上市公司信息披露违规的原因	29
(一) 公司治理结构的缺陷	29
(二) 监管体制的弱化	34
(三) 上市公司信息披露违规的民事赔偿制度不健全	37

(四) 信息披露环境的不完善	39
(五) 小结.....	42
五、我国上市公司信息披露制度的完善.....	43
(一) 完善我国上市公司治理结构	43
(二) 完善信息披露的监管体制	47
(三) 通过立法加大上市公司的民事责任.....	52
(四) 营造良好的信息披露环境	53
总 结	55
参考文献	56

前 言

证券市场是一个信息密集型市场，证券的价格对信息的反应尤为敏感。只有保证证券信息披露的真实、准确、及时、完整，才能使投资者真正把握证券产品的投资价值，做出科学的投资决策，形成合理的投资需求，产生充分反映市场信息、符合实际资本运动状态的证券价格，从而形成有效的证券市场。正因为如此，信息披露制度往往被誉为“证券市场赖以存在和发展的基石”。近年来，随着我国证券市场的规范化进程进一步深入，上市公司的信息披露工作得到充分的重视和提高，然而信息披露违规却是中国证监会查处的上市公司违规行为中所占比例最多的一种。仅 2000—2002 年三年中，中国证监会总共对上市公司在发行和交易中的违规行为进行了 101 次行政处罚，因信息披露违规被处罚的就有 61 次（占处罚总数的 60.3%），涉及 27 家上市公司、19 家中介机构及其工作人员，其中不乏像“银广夏”、“郑百文”、“三九医药”这些曾被认为是“业绩优良”、“公司治理典范”的上市公司。究其原因，一方面是由于上市公司自身信息披露制度不健全、不完善，公司治理结构有欠缺；另一方面对上市公司信息披露的监管不力，信息披露的相关规范性制度薄弱也是重要原因。上市公司信息披露的频繁违规不仅破坏了我国证券市场的合理竞争秩序，而且损害了投资者的切身利益和对我国证券市场的信心，给我国证券市场规范、健康地发展带来了严重的负面影响。我国证券市场已经走过了十多年的历程，上市公司的规范化、法治化日益得到加强，如何加强对上市公司的信息披露监管，提高信息披露质量，恢复投资者对上市公司的信心是我们应当重视的一个问题，只有保证信息的公开、公平、公正，才能使我国证券市场保持良好的运行秩序，才能使其成为一个真正市场化的、有效的资本市场。

资料来源：根据 2000—2002 年《中国证券监督管理委员会公告》分析和整理。

一、信息披露制度的产生及理论基础

（一）信息披露制度的起源和发展

信息披露制度，又称信息公开制度，是指证券发行人在其证券发行、上市和交易等一系列过程中，依法将与其发行行为以及持续性行为相关的信息，通过各种法定渠道向所有投资者及利益相关者公开、公平、公正地予以披露，以便为投资者及利益相关者进行投资决策提供参照的制度。这一制度源于 1844 年英国的公司法案。此前，对证券发行人及券商的违规行为主要是通过对股票发行和交易的严格管制来加以预防和打击的，直到 1844 年公司法案首次确立了通过募股书（招股说明书）等文件登记的方法实行强制信息披露的原则，1867 年的公司法案则进一步将募股书（招股说明书）要式化，其目的是通过股份公司信息的强制公开防止证券发行和交易中的违规，避免投资者利益受到损失。信息披露制度真正显著地发展开始于美国的第一部联邦证券法律——《1933 年证券法》，该法律几乎全部围绕着证券发行的信息披露而展开，它强制性地规定，禁止任何公司在未向证券交易委员会申报之前发行证券，并且要求招股说明书在发售证券前或发售证券当时送达给每一位潜在的购买者，强制性信息披露制度成为美国证券立法的基石和核心。随后的《1934 年证券交易法》进一步完善了这一制度，该法案规范了二级市场和经纪人的登记，要求每家在交易所上市的公司必须向证券交易委员会报送登记陈述和定期报告，同时该法也涉及到内幕交易报告和内幕交易责任。此后，世界其他国家纷纷效仿，相继将强制性信息披露制度规定为证券

该法案要求股份公司必须向中央登记局报送其章程，以及募股书（招股说明书）的副本，并以法律允许的形式向公众、购买人或其他利益相关者披露有关公司成立或变动的文件。同时还规定必须准备年度财务报表并在年会前 14 天或年会后 30 天提供给股东审阅。但该法案没有列明募股书（招股说明书）所要包括的内容，缺乏具体性。

该法案第一次明确了募股书（招股说明书）所要包括内容的具体法定事项，但未规定公司的信息持续向中央登记局报送，侧重于强调行业自律和公司自我监管，信息披露的强制性约束不足。

但它并不是一个持续性的信息披露制度，特别是对二级市场的交易未加规范。

法律制度的核心内容。

（二）信息披露制度的相关理论

1、信息不对称与信息披露制度

信息不对称是证券市场的普遍现象，如证券发行人与投资者之间的信息不对称，证券交易所、证券中介机构与投资者之间的信息不对称，还有证券监管机构与投资者之间的信息不对称、投资者相互之间的信息不对称等。其中证券发行人与投资者之间的信息不对称是证券市场最显著，同时能对投资者的投资决策产生实质性影响的信息不对称。

（1）证券市场不对称产生的原因

证券市场上证券作为交易对象的特殊性所导致的信息不对称

证券产品作为交易对象，其特殊性主要是指证券本身没有价值，只有价格，而其价格主要是其所代表的证券发行人资本价值信息的反映，证券本身不存在自身的信息，投资者不能通过对证券本身的研究获得信息。因此，投资者要获得对某种证券的投资价值信息，只能去发掘证券背后的证券发行人的资本价值信息。因此，在投资者进行证券投资时不像购买一般的消费品，在普通消费市场上，消费者通过现场的观察、比较，就可以掌握较充分的信息进行消费选择；而在证券市场上，投资者所接触的证券产品需要根据所知晓的信息来做出判断，这就决定了证券市场存在信息不对称问题。

信息披露成本导致证券发行人不情愿披露信息所产生的信息不对称

对于信息披露主体来说要完成信息披露会存在直接的或隐含的成本。直接的成本如要完成信息披露，达到信息披露的标准，证券发行人需要对相关的经营财务信息进行分类整理，寻找信息发布渠道，而这些工作都需要花费一定的人力物力财力。隐含的成本主要指信息披露的结果可能引起公司经营情况及商业秘密的泄露，而造成证券发行人竞争优势丧失的成本。在这两种成本存在的条件下，一

个理性的证券发行人所能披露的信息就只会达到边际披露成本与边际披露收益相等的水平上，这种边际决策所披露的信息量并不能满足投资者投资决策的需求。

另外，对于证券发行人的高层管理人员来说还存在信息披露所导致的“灰色收益”丧失的成本。在不存在强制性信息披露或信息披露制度不完善的情况下，公司的大股东及公司的管理人员可以利用内幕信息获取内幕交易的收益。在信息披露机制完善的情况下，信息披露的充分性会迅速使市场价格与投资价值达到均衡，内幕信息所产生的额外收益在信息共享的情况下会迅速消散。因此，在这些成本存在的情况下，证券发行人就会不情愿进行信息披露，最终导致投资者与证券发行人之间的信息不对称。

高昂的信息搜索成本与投资者的有限理性所造成的信息不对称

由于信息在证券投资中的重要作用，信息往往会成为产生收益的重要来源。信息的收益性就会使信息源产生垄断及不公开的动机，再加上前面所分析的信息披露成本，信息披露不充分实际上成为了证券市场的一种客观现象，而搜索信息获取收益也成为了证券经营机构存在的前提。但是对于一般的投资者来说，要搜索众多证券发行人的价值信息显然其成本会非常高昂。虽然随着现代信息技术的发展，投资者获取信息的渠道越来越多，信息量的丰富程度也越来越大。但同时对于投资者处理信息的能力也相应地提出了更高的要求，信息的丰富程度越高，则良莠混杂的可能性越大，信息中的“噪声”也越多。如何对这些信息进行鉴别，从这些信息中提炼出有用的和真实的信息，这是信息时代亟待改变的问题。而对于一般的投资者来说，由于受知识与能力及时间的限制，在这些纷杂的信息中可能也难以提炼出有效的信息。因此，投资者的理性有限也是证券市场信息不对称存在的一个重要原因。

（2）信息不对称产生的后果

在存在“信息不对称”的情况下，市场的信息无法有效地引导投资者的投资决策，从而会影响市场资源的有效配置。具体来说，在信息不对称的情况下，会

产生两种低效率的市场行为即“逆向选择”和“道德风险”行为。

首先分析市场的“逆向选择”行为。在信息不对称的情况下，投资者无法确定哪些证券发行人是高质量的、有投资价值的公司，哪些是低质量的公司。因此，投资者在做出投资决策时，往往只能根据整个市场所有发行企业的平均质量来决定其愿意投资的价格。这种投资者的“折中”行为就会抑制那些高于平均质量水平的发行企业提高经济效率和管理水平的积极性，而使投资者向低质量企业流动。因为高于平均质量水平的证券发行人并不能在证券市场体现其应有的价值，因此就会造成高质量企业不情愿进入证券市场。尤其是在证券市场本身可以为企业的发展提供一种激励约束机制时，这时证券市场就无法真实反映企业的经营业绩，这种有利于企业发展的激励约束机制也无法发挥作用。这是一种典型的逆向选择行为，这种逆向选择行为的结果就会导致市场出现低质量的证券发行人横行于证券市场。信息不对称的结果造成股票价格与证券发行人经营业绩的背离则使证券市场失去了评价证券发行人业绩、约束证券发行人经营行为的市场机制，这种市场选择的结果只会导致整个市场的证券发行人质量的降低，并成为市场过度投机的主要根源，最终会导致市场的低效率甚至是市场的崩溃。

在信息不对称的情况下，市场还会产生“道德风险”问题。“道德风险”是发生在信息不对称下的事后交易行为，是指从事经济活动的人在最大限度地增进自身效用时做出不利于他人的行为。这个概念首先源于保险学，原来的意义是指当保险人得到保险公司的保险之后，会降低其保险防范意识，结果整个市场的意外事件和风险水平会提高。对于证券市场来说，也存在这种道德风险的行为。如对于证券发行人来说，一旦上市之后，就可能把证券市场作为自己的避风港，而对投资项目不进行审慎性的项目评估，投资于高风险的项目，而不考虑投资者的利益，尤其是在缺乏市场退出机制的情况下，证券发行人这种道德风险的行为表现得更严重，最终只会影响证券市场的资源配置功能的正常发挥。当政府对市场进行过度干预时，也会产生类似的道德风险问题，如我国政府曾经对市场股票价格指数有意无意的进行控制，这种干预模式就会降低投资者的风险防范意

识,相反最终只会加大证券市场的风险程度。此外,证券市场上的欺骗行为和内幕交易就本质而言也是不对称信息条件下的道德风险行为。证券市场信息的复杂性,信息所处地位的决定性和市场对信息反应的敏感性使得欺骗和内幕交易成为证券市场突出的问题。

在一个有效的证券市场上,有效的信息应该能充分地反映在所代表的股票价格上,因此信息的随机变动就会使股票价格进行随机变动。而价格的暴涨暴跌,是市场风险的重要表现形式,既然信息是影响价格变动的主要因素,因此信息问题也就成为了市场风险的主要来源。如果信息在各个投资主体之间是完全并且是对称的,而且股票市场是有效的,股票的信息反映机制会自动地实现股票市场的供需均衡,股票的价格能充分地反映这些信息,因此就不会产生价格过度背离证券发行人实际价值的风险。相反,如果信息不对称或不完全,市场投资主体就会高估或低估股票价格,就会导致价值与价格的背离,市场的泡沫就会过度膨胀,最终就会蕴藏巨大的市场风险。因此,要控制风险就应该控制风险产生的源头,即对证券的相关信息进行严格的监管,通过信息披露制度安排来维护信息的充分性、完全性。

2、有效资本市场理论与信息披露

有效资本市场理论认为,在一个有效的资本市场上,有关某个证券产品的全部信息能够迅速、完整和准确地被某个利益相关的投资者得到,进而作为该证券产品的购买者能够根据这些信息明确地判断出该证券产品的价格,从而得以合适的价格买到该证券产品。1965年,芝加哥大学教授 Eugene Fama 的研究发现:如果有用的信息以不带任何偏爱的形式全部在证券价格中得到反映,那么可以认为这个市场是有效的。他进一步阐述说,在一个有效的证券市场中,证券价格的变动并不存在内在联系,而且除了与证券价格相关性的信息外,所有不相关性的

信息不会引起人们的重视。这便是金融学中的一个重要理论——有效资本市场假说理论。同时他根据市场能够有效利用的信息范围和利用这些信息的成本，将市场的有效性分为以下三类：

（1）强有效市场。这是证券市场效率的最高程度。如果有关证券的所有相关信息，包括公开发表的资料和内部信息对证券的价格变动没有任何影响，即证券价格已经充分、及时地反映了所有有关的公开和内部信息，则证券市场达到了强有效。

（2）半强有效市场。这是证券市场效率的中等程度。如果证券的公开发表的信息对证券的价格变动没有任何影响，或者说，证券价格已经充分、及时地反映了公开发表的信息则证券市场达到半强有效。这时市场有效利用了过去和现在的公开信息，包括和该种证券有关的所有公司信息，它不限于价格信息。

（3）弱有效市场。它是证券市场效率的最低程度。如果有关证券的历史信息对证券的价格变动没有任何影响，则证券市场达到弱有效。反之，如果有关证券的历史信息对证券的价格变动仍有影响，则证券市场尚未达到弱有效。

根据上述理论，如果证券价格反映的信息越大，反映信息的速度越快，证券市场越有效。因此，衡量证券有效程度的指标一般是：（1）可以获取的信息量；（2）信息传播和获取的速度。证券的信息公开就是为了提高市场有效性而采取的必要措施。

3、现代投资组合理论与信息披露

现代投资组合理论的提出主要是针对化解投资风险的可能性。该理论认为，在证券市场中有两类风险。一类风险是非系统风险或非市场风险，如发行人的经营状况、诚信程度等可能对某一种证券的投资带来风险但不是所有的证券都有这种可能性。对于此类风险，投资者可以通过持有不同的证券投资组合，使某一证

转引自：齐斌著，《证券市场信息披露法律监管》，法律出版社，2000年12月第1版，第78页

转引自：李茂生、苑德军主编，《中国证券市场问题报告》，中国社会科学出版社，2003年1月第1版，第424页

券的投资损失由其他证券的投资获利来得到补偿,从而弥补或抵消不同证券投资的风险,提高整体投资的收益率。这就是西方谚语“不要把所有鸡蛋放在一个篮子里”;另一类风险是系统风险或市场风险,如全球或区域性经济的波动将会对所有证券产生影响,投资者无法通过不同的投资组合来避免这种风险。

因此,从该理论可以得到以下结论:信息披露制度有利于保障投资者的经济利益,一方面它可以为投资者具体良好的投资组合结构提供必要的参考;另一方面它又通过及时提供新的信息使投资者理性地重新组合与调整投资组合结构以达到优化状态。投资者可以透过披露的信息,权衡不同证券价格所反映的投资回报与风险,寻找出一种更为合理的证券投资组合,使投资者面临的非市场风险最小化,提高证券投资的整体收益率。

(三) 信息披露制度的功能

一个规范的证券市场中完善的信息披露制度是实现公开、公平、公正交易,保障投资者利益的基础。它对投资者、发行人以及政府等利益相关者具有以下的经济功能:

1、信息披露制度有利于防止证券违规,保护投资者的合法权益。证券违规是在证券发行、证券交易及相关活动中发生的违反公平合理和诚信原则,使投资者产生错误认识并做出相应错误的决策,从而侵害投资者利益的行为。投资者是证券市场的支撑者,保护投资者利益是证券市场公平竞争的首要目标。信息披露制度通过将与投资者相关的信息公开、公平地传递,一方面为投资者的理性投资提供了必要依据;另一方面投资者有了知情权,能够公平地了解公司的真实情况,有利于铲除证券违规的土壤,遏制内幕交易、操纵市场等非法行为,维护证券市场的公平秩序。

2、信息披露制度有利于证券发行与交易价格的有效形成,提高社会公众对证券市场的信心。信息披露制度使投资者得以在全面了解有关信息的基础上做出

投资选择，从而使证券的发行与交易价格有可能在市场供求的自然变动中形成，这种在市场供求关系中自然形成的价格机制一般是较为合理的，而合理的价格机制有利于提高社会公众对证券市场的信心。

3、信息披露制度有利于证券发行人不断改善自身的经营管理。信息披露制度要求发行人如实公开其经营状况和财务状况，这就使公司及其经营管理人员的行为置于市场的监督之下，一方面有利于公司行为的规范化，另一方面有利于促使公司经营管理人员尽心尽责，加强自我约束和管理，

4、信息披露制度有利于证券监管部门对证券市场实施有效监管。公开披露的信息是证券发行人、投资者与证券监管部门之间主要沟通渠道。证券监管部门利用公开的信息，能及时查处证券发行、交易过程的违规行为，及时发现市场运行的不足，并及时采取适当的措施弥补市场缺陷，实现对证券市场的有效监督和调控。

（四）信息披露制度的基本原则

从形式上看，信息披露制度最终要以一定的法律形式表现出来，且场合不同，文件不同，其具体的内容和格式也不同。但作为一种制度，信息披露无疑应当遵循一定的准则，符合一定的标准，以确保所披露信息的有效性与可比性，并弥补可能存在的缺陷。综合各国在信息披露制度中反映的经济理念以及我国相关法律的规定，信息披露制度的基本原则可以概括为以下内容：

1、**真实性原则（又称客观性）**。它要求无论是通过书面文件还是通过口头陈述，也无论是借用语言形式还是借用行动方式，也无论是明示还是默示，披露的信息应当是以客观或具有事实基础的判断与意见为基础，以没有扭曲和不加粉饰的方式反映真实状况。信息披露的初衷在于使投资者获得有助于其做出理性判断和决策的信息，而遭到扭曲或经过粉饰的信息，不但失去其作为投资判断和决策依据的价值，而且还会蒙蔽投资者、扰乱证券市场秩序。因此，真实性应当是信

息披露的最根本也是最基本的要求。

证券发行人所披露的信息是否真实可以通过以下方面加以检验：首先，披露文件反映的事实必须是客观存在的，或者是在证券行人的经营活动中实际发生，而不是出于影响证券价格的目的随意捏造；其次，披露文件反映的事实与实际发生的事实必须是相符的，不能为了达到某种目的而对其中的细节故意夸大或缩小；最后，披露文件反映的方式必须符合证券法律法规所规定的要求。

2、准确性原则。它要求证券发行人在披露相关信息时应尽量采用精确的语言进行表述，不能在内容与表达方式上使投资者产生歧义，不能对投资者进行误导使其作出不合理的判断和决策。它强调的是“信息披露者与信息使用者之间，以及各个信息使用者之间，对同一信息在理解上的一致性”。

准确性原则要求有关信息不仅在披露当时是准确的，而且只要该信息经过披露合法、有效的存在于市场，并影响到投资者的判断和决策，它就应当继续保持其准确性。因此，当市场上出现各种消息可能影响原披露信息的准确性时，证券发行人有澄清的义务。

3、完整性原则（又称充分性原则）。它要求证券发行人对所有可能影响到投资决策的信息均应予以披露，在披露某一具体信息时，必须对该信息的所有方面进行周密、全面、充分的提示；不仅要披露对公司股价有利的信息，更要披露对公司股价不利的诸种潜在或现实风险因素，不能有隐瞒或遗漏。

如果证券发行人在公司披露时有所隐瞒、有所遗漏，导致投资者无法获得有关投资决策的全面信息，那么即使已经公开的各个信息具有个别的真实性，也会使已公开信息总体上造成整体的虚假性。同时，完整性并不要求证券发行人将所有与其经营状况有关的信息都毫无保留地公开。那些对股票价格和投资者决策并无影响的信息公开，不仅不合理加重了证券发行人的披露成本，而且也加大投资

全国人大常委会办公厅研究室《中华人民共和国证券法应用指南》编写组：《中华人民共和国证券法应用指南》，改革出版社，1999年10月第1版，第93页。

陈甦等：《论上市公司信息公开的基本原则》，《中国法学》，1998年第1期，第41页。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库